

Odaş Elektrik (ODAS TI)

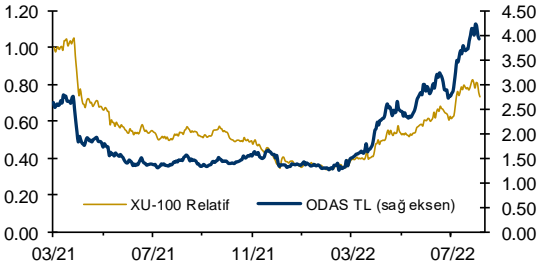
Beklentilerimizin üzerinde güçlü sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

Odaş Elektrik, 2Ç22'de 1,576 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 1,318 milyon TL), 816 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 725 milyon TL) ve 525 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 508 milyon TL) açıkladı. Sonuçlar yıllık bazda güçlü gelirken, beklentilerimizin üzerinde gerçekleşti. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratabileceğini düşünüyoruz.

- Şirket'in satış gelirleri 1Ç22'de yıllık bazda %390 ile güçlü artarak 1,576 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Brüt kar ise 799 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kar marjı önceki yılın aynı dönemine göre 24,8 puan artışla %50,7 seviyesine yükseldi.
- FAVÖK yıllık bazda %768 güçlü artış göstererek 816 milyon TL olurken, FAVÖK marjı önceki yılın aynı dönemine göre 22,6 puan artışla %51,8 seviyesine yükseldi.
- 1Y22 itibarıyla Şirket net karını yıllık bazda %2618 arttırarak 525 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Net kar marjı ise %33,3 ile güçlü görünümü destekledi.
- Net Borç/FAVÖK rasyosu 1Ç22 sonunda 6.9x seviyesinde iken, 2Ç22'de 1.1x seviyesine gerilemiştir.
- Odaş Enerji'nin 1Ç22 döneminde Termik Santrali Çan-2 Termik Santrali Ocak – Haziran 2022 dönemi içerisinde brüt Kapasite Kullanım Oranı %83 oranında gerçekleşmiştir. (01.01.2021-30.06.2021 arası brüt Kapasite Kullanım Oranı %74,3).
- Şirket, 140 MW kurulu gücündeki Urfa Doğalgaz Çevirim Santralinin aktifini karlı ve verimli hale getirmek için Özbekistan Enerji Bakanlığı'na bağlı NEGU (National Electric Grid of Uzbekistan) arasında doğal gaz kombine çevrim santrali kurulması ve santralden üretilen elektriğin dolara endeksli garantili satış fiyatı ile 25 yıl süresince satışını içeren bir anlaşma imzalanmıştır. Bu kapsamda Özbekistan'da faaliyete geçmesine yönelik yapılan relokasyon çalışmaları tamamlanmış ve Mart 2022'de devreye giren 36 MW'lık bölüme ilave olarak kalan bölümlerin de devreye alınmasına devam edilmektedir.
- Genel değerlendirme: 2022 yılının ikinci çeyreğinde Çan-2 Termik Santrali ve ODAŞ'ın mevcut koşullardan olumlu etkilendiğini görmekteyiz. Gelecek dönem rakamlarının yeni operasyon adımlarından fayda görmeye devam edeceğini düşünüyoruz. Hisse yılbaşından bu yana rölatif olarak endeksin %90 üzerinde performans gösterirken geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4.9x F/K ve 4.5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu			ODAS	
Mevcut Fiyat (TL)			3.93	
Hedef Fiyat (TL)			-	
Getiri Potansiyeli (%)			-	
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	1.26		4.23	
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)			586	
Sermaye (mln TL)			1,400	
Pazar			Yıldız Pazar	
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri			5,502	
Hedeflenen Piyasa Değeri			-	
Net Borç			1,753	
Firma Değeri			7,255	
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	37%	60%	189%	193%
BIST100 Rölatif Getiri	16%	37%	42%	90%
Hisse Performansı				

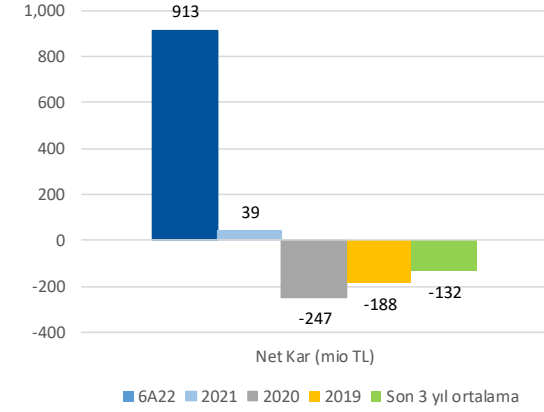
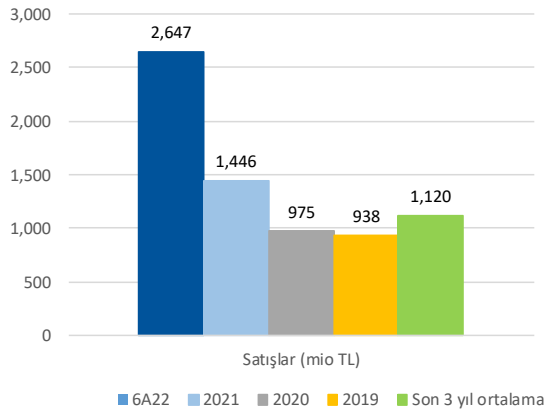
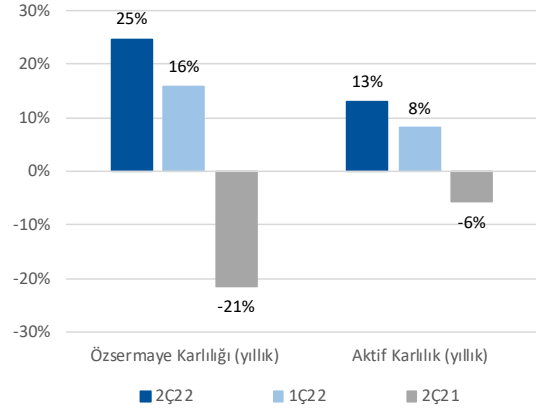
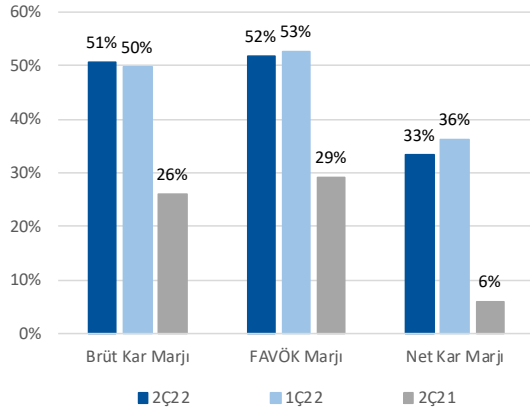


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 11 Ağustos 2022 tarihi itibarıdır.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	1,576	1,071	322	47%	390%	1,446	975	938	1,120
Brüt Kar (mio TL)	799	532	83	50%	857%	382	237	176	265
Brüt Kar Marjı	50.7%	49.7%	26.0%	1 puan	24.8 puan	26.5%	24.3%	18.8%	23.2%
FAVÖK (mio TL)	816	564	94	45%	768%	404	286	228	306
FAVÖK Marjı	51.8%	52.7%	29.3%	-0.9 puan	22.6 puan	28.0%	29.3%	24.3%	27.2%
Net Kar (mio TL)	525	388	19	36%	2618%	39	-247	-188	-132
Net Kar Marjı	33.3%	36.2%	6.0%	-2.9 puan	27.3 puan	2.7%	-25.3%	-20.0%	-14.2%
Net Borç* (mio TL)	1,753	2,120	2,068	-17%	-15%	2,328	2,079	1,857	2,088
Net Borç/FAVÖK	1.1	2.4	6.9	-1.3	-5.8	5.8	7.3	8.1	7.1
Net Borç/Özsermaye	0.4	0.5	2.2	-0.2	-1.8	0.6	2.6	2.3	1.9
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	24.8%	15.8%	-21.4%	9 puan	46.2 puan	1.1%	-31.0%	-23.3%	-17.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	13.1%	8.1%	-5.7%	5 puan	18.9 puan	0.6%	-7.2%	-5.8%	-4.2%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.